

- Dün yayımlanan FOMC karar metninin Fed'in alacağı kararlar açısından A.B.D.'de önümüzdeki dönemde görülecek veri akışını ön plana çıkardığını, Haziran ayında faiz artırımına gidilmesi ihtimalini masada tuttuğunu, ancak Fed'in aceleci davranmayacağı mesajını da yenilediğini söylemek mümkün. Eğer 2. çeyrek verileri ilk çeyrekte daha iyi olursa Eylül'e göre daha düşük olasılıkla da olsa Haziran'da faiz artırımı ihtimal olarak kalmaya devam edecektir. Küresel piyasalarda bugün A.B.D.'de yayımlanacak 2016 yılı 1. çeyrek GSYH büyüme verisi takip edilecek. Piyasadaki ortalama beklenti, ilgili döneme ait ilk verilerin büyümenin %1.4'ten %0.7'ye gerilediğini göstereceği yönünde. GSYH büyümesinin piyasadaki beklentinin üzerinde kalması A.B.D.'de tahvil faizlerinin hafif yükselmesine, düşük kalması ise gerilemesine yol açabilir **(tahvil, sayfa 2)**
- Fed'in Haziran ayında faiz artırımına gitmesine verilen olasılığın halihazırda %21 seviyesine yakın bulunduğu ya da başka bir deyişle Fed kararı sonrasında bu olasılığın pek değişmediğini söylemek mümkün. Bugün küresel döviz piyasaları açısından günün öne çıkan gündem maddesi A.B.D.'de yayımlanacak GSYH verisi. Büyümenin %0.7 olan ortalama beklentinin üzerinde gerçekleşmesi USD'yi dünya para birimleri karşısında destekleyebilir. USD/TRY kurunda son iki gündür aşağı yönlü hareketleri sınırlayan 2.8160-70 aralığı destek, 2.8355 seviyesinde bulunan 20 günlük hareketli ortalama ise direnç konumunda. EUR/USD paritesinde 1.1360 direnç, 1.1270 ise destek **(döviz, sayfa 3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	2016 yılı 1. Çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %)	0.6	0.7	1.4
Euro Bölgesi	12:00	Nisan ayı ekonomik güven	-	103.4	103

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Taksim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yılda yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.8179	-0.07
EUR/TRY	3.1900	0.16
EUR/USD	1.1319	0.19
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.99	9.19
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.686	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	85,374.19	-0.45	19.03
BIST-30	104,752.98	-0.56	19.82
BIST Bankacılık	142,663.51	-0.50	18.97
FTSE 100 EOD	6,319.91	0.56	1.24
XETRA DAX	10,299.83	0.39	-4.13
Dow Jones Ind. Ave.	18,041.55	0.28	3.54
Nasdaq Bileşik	4,863.14	-0.51	-2.88
S&P 500	2,095.15	0.16	2.51
Altın	1,245.70	0.25	17.49
Brent petrol	47.18	3.15	26.56

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Piyasaların beklentisine paralel olarak Nisan toplantısında Fed'den faiz artırım kararı gelmedi. Piyasalarda hareketlilik yaratabilecek ifade, Ekim ayında kullanılan ve Aralık'ta faiz artırımına gidileceği şeklinde yorumlanan "risklerin dengeli" olduğu ifadesinin yeniden açıklamaya eklenmesi olabilirdi. Ancak dünkü açıklamada Haziran ayında faiz artırımına gidileceği yönünde algılanabilecek bir işaret verilmedi. Dünkü açıklamada, "küresel ekonomik ve finansal gelişmelerin risk oluşturduğu"na dair ifade yer almayıp, Komite'nin enflasyon göstergelerini, küresel ekonomik ve finansal gelişmeleri yakından izlemeye devam ettiğini belirtti. Dünkü FOMC kararına itiraz eden tek komite üyesi

Komite, politika kararlarının verilere dayalı olacağı taahhüdünü koruyor. Eğer 2. çeyrek verileri ilk çeyrekte daha iyi olursa Eylül'e göre daha düşük olasılıkla da olsa Haziran'da faiz artırımını ihtimal olarak kalmaya devam edecektir. Özet olarak Fed karar metninin Fed'in alacağı kararlar açısından A.B.D. içinde önümüzdeki dönemde görülecek veri akışını ön plana çıkardığını, Haziran ayında faiz artırımına gidilmesi ihtimalini masada tuttuğunu, ancak Fed'in aceleci davranmayacağı mesajını da yenilediğini söylemek mümkün.

Piyasaların beklentisi faiz artırımına gitmeyeceğine zaten kesin gözüyle bakılan Fed'in olası bir artırımın zamanlamasına dair net bir sinyal vermeyeceği yönünde olduğu için dünkü açıklamanın finansal piyasalarda önemli bir yansımalarının görüldüğünü söylemek zor. A.B.D.'de tahvil faizlerinde dün gözlenen düşüş Fed kararına ilişkin belirsizliğin ortadan kalkmasının ardından devam ederken, önceki gün %1.94 seviyesine kadar yükselen 10 yıllık tahvilin faizi bu sabah %1.8330 seviyesinde bulunuyor.

Küresel piyasalarda bugün A.B.D.'de yayımlanacak 2016 yılı 1. çeyrek GSYH büyüme verisi takip edilecek. Piyasadaki ortalama beklenti, ilgili döneme ait ilk verilerin büyümenin %1.4'ten %0.7'ye gerilediğini göstereceği yönünde. GSYH büyümesinin piyasadaki beklentinin üzerinde kalması A.B.D.'de tahvil faizlerinin hafif yükselmesine, düşük kalması ise gerilemesine yol açabilir.

	26/04/2016	27/04/2016 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	9.16	9.19	3 ↑
10 yıllık gösterge	9.20	9.24	4 ↑
10-2 yıl getiri farkı	4	5	
TR Eurobond (\$)	26/04/2016	27/04/2016	değişim (US\$)
2025	120.5	120.9	0.3 →
2030	171.8	172.1	0.3 →
2041	108.4	108.6	0.2 →
	26/04/2016	27/04/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.93	1.86	-7 ↓
10-2 yıl getiri farkı	107	102	
CDS (5 yıllık USD)	26/04/2016	27/04/2016	değişim (bps)
Türkiye	241	238	-2.8 ↓
Güney Afrika	290	287	-3.3 ↓
Rusya	251	250	-1.5 →
Brezilya	344	333	-11.9 ↓

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1343, USD/TRY kuru 2.8239, sepet ise 3.0142 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Mart ayında "küresel riskler"e yapılan referansın dün yayımlanan Fed karar metninden çıkarıldığını görsek de, Fed'in A.B.D. ekonomisinin performansına dair karışık ifadeler kullanması ve "veri bağımlı" duruşunu vurgulamaya devam etmesi piyasalara hakim olan "güvercin" Fed algısının korunmasına yol açtı. Nitekim karar metninin yayımlanmasından sonra ilk tepki olarak dünya para birimleri karşısında değer kazanan USD'deki bu hareket çok kısa ömürlü oldu. Kararın ardından 2.84'ün üzerine yükselen USD/TRY kuru kısa sürede 2.82'li seviyelere geri çekildi. Benzer şekilde Fed kararının ardından 1.1270'li seviyelere gerileyen EUR/USD paritesi kısa sürede 1.13'ün üzerine geri yükseldi.

Fed'in Haziran ayında faiz artırımına gitmesine verilen olasılığın hâlihazırda %21 seviyesine yakın bulunduğu ya da başka bir deyişle Fed kararı sonrasında bu olasılığın önemli ölçüde değişmediğini söylemek mümkün.

Bu sabah sonuçlanan BoJ toplantısından bazı piyasa katılımcılarının beklentisinin aksine yeni bir parasal gevşeme adımı çıkmadı. Geçen hafta Cuma gününden itibaren bugünkü BoJ toplantısında Merkez Bankası'nın bankalara fonlama sağladığı faiz oranını düşürebileceği beklentisinin etkisiyle yükselen USD/JPY paritesinin kararın ardından sert gerilediği gözlemlendi. Bu sabah erken saatlerde 111.9 seviyesine yakın seyreden parite BoJ kararının ardından 108.77'ye kadar geriledi.

Bugün küresel döviz piyasaları açısından günün öne çıkan gündem maddesi A.B.D.'de yayımlanacak GSYH verisi. Büyümenin %0.7 olan ortalama beklentinin üzerinde gerçekleşmesi USD'yi dünya para birimleri karşısında destekleyebilir.

USD/TRY kurunda son iki gündür aşağı yönlü hareketleri sınırlayan 2.8160-70 aralığı destek, 2.8355 seviyesinde bulunan 20 günlük hareketli ortalama ise direnç konumunda. EUR/USD paritesinde 1.1360 direnç, 1.1270 ise destek.

USDTRY için Destek: 2.8170-2.8120-2.8050 Direnç: 2.8355-2.8480-2.8540

EURUSD için Destek: 1.1300-1.1270-1.1220 Direnç: 1.1340 -1.1400-1.1440

Döviz kurları	26/04/2016	27/04/2016	değişim (%)	
EUR/USD	1.1298	1.1319	0.2%	↑
USD/JPY	111.3	111.45	0.1%	↑
GBP/USD	1.4580	1.4538	-0.3%	↓
USD/TRY	2.8198	2.8179	-0.1%	↓
USD/ZAR	14.3978	14.3983	0.0%	↑
USD/RUB	65.22	65.19	0.0%	↓
USD/BRL	3.5288	3.5262	-0.1%	↓

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	4.2%
JPY	7.9%
GBP	-1.4%
TRY	3.4%
ZAR	7.4%
RUB	11.8%
BRL	12.3%

Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün günü hafif düşüşle 85,374.19 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksinin bugün güne yatay başlayabileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinin bugün USD/TRY kurunda yükseliş gözlenmediği takdirde 85,000 puan seviyesine yakın destek bulmaya devam edeceği düşüncesindeyiz. BIST-100 endeksinde 85,000, 84,000 ve 83,260 puan destek; 85,850, 86,450 ve 87,000 puan ise direnç seviyeleri.

Fed'den dün faiz artırımının zamanlamasına dair yeni bir sinyal gelmemesi altının ons fiyatının hafif destek bulmasına yol açtı. Bu sabah US\$ 1,254 ile gün içinde gördüğü en yüksek seviyede seyreden altının ons fiyatında US\$ 1,239, US\$ 1,227 ve US\$ 1,217 destek; US\$ 1,258, US\$ 1,263 ve US\$ 1,270 ise direnç seviyeleri.

	26/04/2016	27/04/2016	değişim
BIST-100	85,756.42	85,374.19	-0.45%
BIST-30	105,346.70	104,752.98	-0.56%
XBANK	143,377.44	142,663.51	-0.50%
XUSIN	87,569.92	87,024.67	-0.62%
MSCI TR	1,218,428	1,211,847	-0.54%
MSCI EM	107.90	108.35	0.42%
VIX	14.0	13.8	-1.36%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>28 Nisan Perşembe</b>					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	260	247
	15:30	2016 yılı 1. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %)	0.6	0.7	1.4
	15:30	Çekirdek PCE (ÇÇ %)	-	1.9	1.3
	15:30	Kişisel harcamalar (ÇÇ %)	-	1.8	2.4
Euro Bölgesi	12:00	Nisan ayı ekonomik güven	-	103.4	103
	12:00	Nisan ayı sanayi güven	-	-4	-4.2
	12:00	Nisan ayı hizmetler güven	-	10	9.6
Japonya	-	BoJ para politikası kurulu toplantısı yapılacak			
<b>29 Nisan Cuma</b>					
Türkiye	10:00	Mart ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-5	-5	-3.17
A.B.D.	16:45	Nisan ayı Chicago PMI	-	53	53.6
	17:00	Nisan ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	-	90	89.7
Euro Bölgesi	12:00	Nisan ayı çekirdek TÜFE artışı (YY %)	0.9	0.9	1.0
	12:00	2016 yılı 1. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %)	1.6	1.4	1.6

YY: Yıldan yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe MA: Mevsimsel etkilerden arındırılmış SAAR: Mevsimsel etkilerden arındırılmış yıllık oran

Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

R. Pınar Uslu [pinar.uslu@ingbank.com.tr](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto:kerim.aydinlar@ingbank.com.tr)

#### AÇIKLAMA

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.”

“ING Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmış olan bu rapor, hiç bir şekilde bir yatırım önerisi veya herhangi bir yatırım aracının doğrudan alımına veya satımına dair bir teklif veya referans olarak alınmamalıdır. Geçmiş performans, takip eden dönem için bir gösterge değildir. Bu raporda sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING BANK bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING BANK ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve/veya dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING BANK’ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır. Bu raporda açık kaynak belirtilmemiş olsa da, yer alan bazı değerlendirmeler ve öngörüler daha önce ING BANK Ekonomik Araştırmalar Grubu ve/veya ING Financial Markets Research raporlarında yer almış olabilir. ING BANK, bu raporun Türkiye’de yayımlanmasından sorumludur.”